

基金調升股票持倉比例



▲中國計劃出台新一輪刺激汽車消費政策，汽車板塊本次的建議配比升至9.3%。

一項最新的月度調查顯示，因監管層要求「穩增長」的基調令投資者預期政策面會放鬆，且經濟下滑趨勢有望得到控制，中國基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比上升4.1個百分點至83.9%，創下近六個月高點。

該項由路透負責的調查共有九位基金經理參與，有七位對未來三個月滬綜指做出預估，平均值為2500點，較上次調查時的2428.57點提高。這顯示場內投資氣氛雖然有些轉好，但謹慎氣氛未消。滬綜指昨日收報2372.23點。

本次受訪的基金經理中，有五位預計六月份的股票配置會提高，但亦有三位預計資產配置保持不變。本次股票持倉建議配比較上次的79.8%明顯回升至83.9%，而債券建議配比則

小幅攀升至為11.2%，上次為10.8%；而現金建議配比下降至4.9%，上次為9.5%。

對此，上海一位基金經理指出，「股市最大的機會來自於保增長系列政策重啓。」在經濟下行壓力加大背景下，國務院已多次傳達出「穩增長」的政策訊息，包括降低存款準備金率，重大項目審批加快，促進家電和汽車消費等政策先後出台和擬定。據知情人士透露，中國後續還會考慮降息，出台退稅等多種刺激經濟措施。

汽車消費配比上升

不過，華南一位基金經理認為，新一輪經濟調整與〇八年的4萬億元（人民幣，下同）刺激政策還是不一樣，這次的政策力度較弱，

所以不能指望股市會大幅反彈。

國務院總理溫家寶在一場地方會議上重提保住經濟8%的增速，但政府亦強調樓市調控不會鬆動，亦不會重複〇八年的4萬億元投資計劃。

行業配置方面，本次調查出現了較明顯的變化。汽車、消費、機械等板塊的建議配置比例均有上升，這與國家近期採取或將要採取的「穩增長」措施相關。

其中，消費板塊的建議配置比例均值為20%，較上次的18.1%上調近兩個百分點。國務院近期決定安排財政補貼265億元，啓動推廣符合節能標準的空調、平板電視、電冰箱、洗衣機和熱水器，推廣期限暫定一年；國家發改委預期此舉將拉動消費需求約4500億元。

同時，因中國計劃出台新一輪刺激汽車消費政策，汽車板塊本次的建議配置比例由上次的7.6%升至9.3%；大量重大項目的開工，將令機械和金屬製品兩個板塊受益，這兩個板塊的建議配比分別上升1.4和2.3個百分點。

滬指下半年或升至2800點

券商觀點

國泰君安二〇一二年中期投資策略研討會昨日在西安召開，

該券商認為，伴隨經濟轉型逐見成效，股市更具備了長期向上的基礎，國泰君安對下半年A股仍持較為樂觀的判斷，並認為滬綜指波動區間在2300點至2800點。配置上重點推薦房地產、券商、機械、電子和醫藥，主題關注節能環保和大流通。

國泰君安認為，政策等外生變量是影響經濟走勢的重要因素，未來出口、財政和信貸三大外生變量或都將向好，帶動中國經濟在二季見底回升。預測全年GDP（國內生產總值）增速為7.8%，未來三季增速分別為7.5%、7.6%、8%。預測全年通脹為3%，三季度降至3%以下，通脹繼續回落，有利於貨幣政策保持實際寬鬆。央行去年底以來通過「央票、正逆回購和準備金率」等工具引導貨幣利率持續下行。預計年內還有兩次下調存款準備金率，三季度或啓動降息，推動信貸寬鬆逐步展開。目前財政政策已轉積極，基建投資增速開始回升，下半年或將對增長產生積極貢獻。

經濟本季見底

海外市場方面，今年上半年海外經濟走勢同樣動盪，但下半年美國經濟穩步復蘇，歐債危機風險可控，新興市場經濟探底。歐元區政策或轉為財政適度緊縮與貨幣積極寬鬆的組合。奧朗德等左翼上台後，財政過度緊縮局面將改觀。歐央行仍有降息空間，第三輪LTRO（長期再融資計劃）將適時推出。希臘退出在諸方面弊遠大於利，歐盟必將規避最差結局。

資本市場方面，國泰君安認為，隨着可能的降息和下調存款準備金率，長期利率會穩步下降，穩增長政策推出貸款需求將改善，流動性支撐市場估值改善。從盈利看，經濟轉型下局部資產負債表收縮，市場會擔憂出現類似〇八年的盈利調整，是對年初提出的「經濟不好不壞+流動性相對寬鬆+制度創新」小牛市格局的最大考驗。隨着穩增長政策實施，下游消費服務業績穩定增長的同時，中游業績也會慢慢恢復。

此外，國泰君安證券還特別指出，債券市場同樣將在下半年迎來轉折點，從「牛陡」（意思為上漲很快，斜率很大，全稱牛市陡增；反之稱為熊陡）轉向「熊陡」，時間點取決於貨幣財政政策的力度。整體上，三季度「牛陡」應能繼續，較低的經濟增長以及下行的通貨膨脹有利於長債利率維持在低位，加之寬鬆貨幣推動短端利率走低。而「牛陡」後將迎來「熊陡」，本輪「熊陡」可能始於四季度，長端利率的上行壓力來自經濟企穩復蘇，通脹觸底回升。

美證監取消中國能源註冊資格

美國證券監管委員會（SEC）近日取消了中國能源技術有限公司的註冊資格，因該公司多次無法向證監會提交定期報告。證監會並稱，取消該公司註冊資格是符合公共利益並將保護投資者，以免剩下的殼公司被用作進行不法行為。

在四月公布的文件中，美國證監會稱中國能源源 Zineng Liu 承認從公司帳戶盜用4000萬美元，而中國能源技術高管卻試圖向投資者隱瞞這個事實。去年九月，該公司外部審計師辭任，同年十月納斯達克中止該公司股票交易，隨後該公司轉至粉單市場交易，直至今年一月被納斯達克摘牌。

深市確定首批ETF做市商

來自知情人士的消息稱，繼上交所明確了首批10家證券公司有資格為華泰柏瑞滬深300ETF（交易所交易基金）提供流動性服務之後，在深交所上市交易的嘉實滬深300ETF做市商名單也已曝光。據悉，截至目前，深交所首批七家做市商分別為中信證券、國泰君安、海通證券、平安證券、國信證券、招商證券、廣發證券。

對此，有券商研究員表示，上交所和深交所相繼確定流動性服務商，表明內地ETF市場由此引入了做市商制度。做市商需要有雄厚的資金，因為做ETF做市商需要至少認購10億元（人民幣，下同）、準確的報價能力、先進的交易系統、完善的風險控制，良好的合規記錄。這意味着，上述7家券商至少將投入70億元認購嘉實滬深300ETF。

通脹趨緩 券商料A股年內再漲16%

滬股「紅五月」落空跌1%

經濟下滑程度超出市場預料以及對刺激政策的憧憬，使滬綜指五月先抑後揚，但昨日市場低開後窄幅震盪，最終滬綜指以月跌1.01%收官，市場期待的「紅五月」未能實現。高華證券認為，雖然中國政府不會再推出類似〇八年前國際金融危機期間的巨額刺激計劃，但隨着通脹回落，A股今年內仍有望出現一波幅度可觀的上漲。該行預計，基準的滬綜指年底前將上漲至2750點，較昨日收報點位2372點仍有15.92%的空間。

本報記者 王文嫻

投資者對於「紅五月」的期待，源自於「五一」小長假前管理層推出的一系列政策「組合拳」。事實上，從管理層調降相關交易費用，到中國央行下調存款準備金率，再到發展改革委加快審批重大基礎建設項目，各種有利於市場運行的政策和消息在整個五月令人目不暇接。

然而，A股市場對此似乎並不領情，當月呈現出一波沖高回落格局。截至昨日收盤，滬綜指收報2372.23點，跌0.52%；深成指收報10141.41點，跌0.21%。兩市全日共成交1524億元人民幣，較前日小幅萎縮。市場人士分析認為，宏觀經濟疲弱、上市公司整體盈利情況不佳，成為A股難現「紅五月」的主要原因。而歐債危機陰雲難散導致外盤股市走勢，也對A股市場形成了一定拖累。

歐債危機拖累股指表現

值得一提的是，昨日中小盤及創業板品種表現活躍，最終中小板指收漲0.71%，創業板指收漲1%。招商證券認為，在大盤股修整的情況下，中小盤品種的活躍對於維持做好人氣，穩定市場信心起到了積極作



▲A股市場昨日窄幅震盪，滬綜指跌0.52%

用。縮量調整走勢較為健康，料大盤短期調整空間有限，不過向上突破2400點可能仍需政策面加強力度。招商證券還從盤面觀察稱，國務院總理溫家寶主持召開國務院常務會議，討論通過了《十二五國家戰略性新興產業發展規劃》，提出節能環保、新一代信息技術、生物等七大戰略性新興產業的重點發展方向和主要任務，並提出了20項工程市場。受此影響，節能環保、電子科技等板塊走勢強勁。

政策提振 節能環保走強

但有分析師表示，銀行類股持續低迷的表現也抑制了近期大盤的上行動能，中信銀行跌1.2%，建設銀行跌0.2%，農業銀行跌1.9%。金元證券分析師歷磊表示，考慮到歐洲的風險因素，投資者仍對銀行業

聯華攜日企拓藥妝市場



▲「聯華每日鈴商業（上海）有限公司」正式在內地市場開設首家藥妝專營店「櫻工房」

【本報記者倪曉晨上海三十一日電】聯華超市（00980.HK）總經理華國平今在滬宣布，該超市攜手日本GROWELL集團、上海每日通販合資組建的藥妝合資企業「聯華每日鈴商業（上海）有限公司」於六月一日正式在內地市場開設首家專營店「櫻工房」，年內還計劃在滬增設5至8家。

華國平透露，新合資公司總註冊金5000萬元人民幣，聯華、GROWELL、每日通販的出資比例額分別為43%、39%和18%，他稱，「公司董事長由我擔任，總經理則由日方委派，希望用五年時間，在上海中高端藥妝店市場佔據一定份額，二〇一五年後將

中證監：國債期貨推出在即

中國證監會昨日表示，國債期貨經過長期的精心準備，有望在不久的將來推出實施。國債期貨對於利率市場化、金融機構套期保值和化解市場風險都具有特別重要的意義。此外，證監會已對地方政府、發債企業和中介機構做了初步調研，正在抓緊研究制定相關方案，並將認真研究，積極創造條件，推動市政債、機構債的發展。

證監會正在研究推出中小企業私募債。作為公司債的一個種類，它包含高收益債的市場需求，但又不同限於高收益債。發行此類債券符合法律規定，也有利於改善中小微企業的融資工具和途徑。

問及今年證券期貨市場發展的主要目標和任務時，證監會表示，今年要取消約40%的行政審批項目，有的會下放和合併。最迫切的任務是深化發行體制改革，完善發行、退市和分紅制度。對累計淨利潤為正數但未分紅的公司的情况，證監會派出機構前期已進行了調查摸底，將督促公司充分披露其未分紅的具體原因、未分配資金的用途和預計收益、實際收益與預計收益不相合的原因等信息。對未按承諾比例分紅、長期不履行分紅義務的公司要加強監管約束。

據悉，菜籽、菜粕和玻璃期貨三個期貨品種或將在六至七月間於鄭州商品交易所集體上市。據內地媒

體昨日引述消息稱，鄭商所日前召集會員單位分析師進行玻璃期貨培訓，同時正加快菜籽和菜粕期貨上市進度，已完成菜籽、菜粕期貨合約條款設計以及交割質量指標設置，設計了風險控制制度。有業內人士透露，鄭商所還在推進土豆期貨上市準備工作，未來幾周將赴若干會員單位徵求市場對土豆期貨的意見。

此外，相關農產品期貨的期權仿真模擬交易正在籌備中，鄭商所擬報請證監會同意，在適當的時候重啓期貨期權仿真模擬交易。未來在期權仿真模擬交易較成熟的基礎上，鄭商所將適時向證監會提出開展農產品期貨期權交易的申請。

恒生AH股溢價指數 (5月31日)

即時指數	變動（點數）	變動（%）
115.64	-1.51	-1.29

A/H股價對照表 1港元=0.81583元人民幣(31/5/2012)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.52	6.82	447.80
儀征化纖	(01033/600871)	1.62	6.99	426.80
南京熊貓	(00553/600775)	1.69	6.49	368.90
昆明機床	(00300/600806)	2.05	6.97	315.10
東北電氣	(00042/000585)	0.63	2.14	314.80
山東墨龍	(00568/002490)	4.96	15.93	292.20
經緯紡織	(00350/000666)	4.36	13.68	283.10
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	280.10
天津創業	(01065/600874)	1.90	5.83	274.70
新華製藥	(00719/000756)	1.83	5.56	271.00
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.24	3.60	254.50
廣州廣船	(00317/600685)	5.53	15.78	248.40

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
海信科龍	(00921/000921)	1.57	4.32	236.00
上海石化	(00338/600688)	2.23	5.99	228.00
金風科技	(02208/002202)	3.36	7.36	167.50
北京北辰	(00588/601588)	1.40	2.96	158.20
中國鋁業	(02600/601600)	3.36	6.87	149.70
東方航空	(00670/600115)	2.19	4.18	133.10
大唐發電	(00991/601991)	2.68	5.05	130.10
華電國際	(01071/600027)	1.70	3.20	129.80
大連港	(02880/601880)	1.69	3.17	129.00
廣州藥業	(00874/600332)	12.70	23.31	124.10
克州煤業	(01171/600188)	13.06	22.76	112.80
東江環保	(00895/002672)	31.50	52.97	105.30
紫金礦業	(02899/601899)	2.46	4.11	104.00
中海油服	(02883/601808)	10.78	17.85	102.20
上海電氣	(02727/601727)	3.49	5.77	101.90
江西銅業	(00358/600362)	16.32	25.69	92.20
比亞迪	(01211/002594)	15.78	24.60	90.40
中國中冶	(01618/601618)	1.71	2.66	89.90
中海集運	(02866/601866)	1.95	2.91	82.20
南方航空	(01055/600029)	3.31	4.82	77.80
中海發展	(01138/600026)	4.20	5.99	74.10

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
四川成渝	(00107/601107)	2.73	3.81	70.40
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.39	4.72	70.00
深圳高速	(00548/600548)	2.92	4.06	69.80
中國遠洋	(01919/601919)	3.72	5.07	66.40
金隅股份	(02009/601992)	6.17	8.32	64.70
中國國航	(00753/601111)	4.74	6.25	61.00
安徽皖通	(00995/600012)	3.43	4.52	60.90
馬鋼股份	(00323/600808)	1.88	2.45	59.10
廣深鐵路	(00525/601333)	2.51	3.25	58.10
中煤能源	(01898/601898)	7.19	9.03	53.40
東方電氣	(01072/600875)	18.12	22.24	49.90
廣汽集團	(02238/601238)	6.58	8.07	49.80
新華保險	(01336/601336)	29.30	32.71	36.30
上海醫藥	(02607/601607)	9.43	10.50	36.00
華能國際	(00902/600011)	4.93	5.45	35.00
中信銀行	(00998/601998)	4.02	4.24	28.80
長城汽車	(02333/601633)	15.94	16.71	28.00
中國銀行	(03988/601988)	2.99	3.03	23.70
中興通訊	(00763/000063)	15.38	15.27	21.20
滙柴動力	(02338/000338)	34.25	33.34	18.90
海通證券	(06837/600837)	10.80	10.45	18.10

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國石化	(00386/600028)	6.91	6.68	18.00
中國石油	(00857/601857)	9.82	9.45	17.50
中國人壽	(02628/601628)	18.22	17.41	16.70
中聯重科	(01157/000157)	11.38	10.85	16.40
中國神華	(01088/601088)	27.35	26.01	16.10
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.45	4.22	15.80
中國太保	(00390/601390)	3.00	2.76	12.30
中國鐵道	(02601/601601)	23.10	21.20	12.10
交通銀行	(03328/601328)	5.04	4.61	11.70
工商銀行	(01398/601398)	4.72	4.22	9.20
中信證券	(06030/600030)	15.84	13.77	6.10
民生銀行	(01988/600016)	7.41	6.37	5.00
農業銀行	(01288/601288)	3.14	2.64	2.70
建設銀行	(00939/601939)	5.38	4.49	1.90
中國南車	(01766/601766)	5.97	4.93	0.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.39	6.07	0.30
招商銀行	(03968/600036)	14.98	11.66	-5.00
青島啤酒	(00168/600600)	48.65	37.59	-5.70
中交建	(01800/601800)	7.30	5.58	-6.70
安徽海螺	(00914/600585)	23.90	17.92	-8.50
中國鐵建	(01186/601186)	6.03	4.48	-9.30
中國平安	(02318/601318)	57.15	41.89	-10.50